



ENSAYO

Perspectiva evolutiva sobre la definición y clasificación del riesgo de mercado en la era financiera moderna

An Evolutionary Perspective on the Definition and Classification of Market Risk in the Modern Financial Era

Car-Emyr, Suescum Coelho

Universidad Metropolitana, Venezuela, csuescum@unimet.edu.ve
<https://orcid.org/0000-0003-1104-7800>

Carluys, Suescum Coelho

Universidad Latinoamericana y del Caribe, Venezuela, carluyscoelho@gmail.com
<https://orcid.org/0009-0000-2044-7684>

Autor de Correspondencia: Car-Emyr, Suescum Coelho, csuescum@unimet.edu.ve

INFORMACIÓN DEL ENSAYO

Recibido: 18 abril 2025 | **Aceptado:** 22 mayo 2025 | **Publicado online:** 02 de junio 2025

CITACIÓN

Suescum-Coelho, C., y Suescum-Coelho, C. (2025). Perspectiva evolutiva sobre la definición y clasificación del riesgo de mercado en la era financiera moderna. *Revista Social Fronteriza*; 5(3): e735. [https://doi.org/10.59814/resofro.2025.5\(3\)735](https://doi.org/10.59814/resofro.2025.5(3)735)



Esta obra está bajo una licencia internacional. [Creative Commons Atribución-NoComercial-SinDerivadas 4.0](https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/).



RESUMEN

El riesgo de mercado, tradicionalmente asociado a las fluctuaciones de precios, ha evolucionado hacia un concepto multidimensional influenciado por la rápida adopción de tecnologías disruptivas, la globalización y la creciente interconexión de los mercados financieros. Esta transformación exige un análisis exhaustivo y una gestión proactiva, no solo para garantizar su estabilidad financiera, sino también para contribuir al logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU, particularmente el ODS 8 (Trabajo decente y Crecimiento Económico), dado que la gestión inadecuada del riesgo de mercado puede desestabilizar economías, afectar el empleo y obstaculizar el crecimiento económico. Este estudio tiene como propósito explorar la evolución de las concepciones del riesgo de mercado, desde sus definiciones iniciales hasta su complejidad actual en la era digital, examinando su clasificación y las estrategias implementadas para su gestión. Metodológicamente, se basa en la revisión y síntesis de la literatura existente, analizando los factores clave que han impulsado esta evolución. Los hallazgos revelan una ampliación significativa en la tipología del riesgo de mercado que ahora integra elementos como el riesgo digital derivado de la ciberseguridad, el riesgo geopolítico asociado a conflictos - tensiones internacionales, y el riesgo climático. Dentro de las reflexiones se destaca que la eficaz administración del riesgo de mercado es un factor determinante no solo para la resiliencia y el éxito de las organizaciones, sino también para la estabilidad del sistema financiero global y la consecución de los objetivos macroeconómicos que sustentan el desarrollo sostenible y el logro del ODS 8.

Palabras claves: riesgo, riesgo de mercado, evolución, clasificación, ODS 8.

ABSTRACT

Market risk, traditionally associated with price fluctuations, has evolved into a multidimensional concept influenced by the rapid adoption of disruptive technologies, globalization, and the growing interconnectedness of financial markets. This transformation demands thorough analysis and proactive management, not only to ensure financial stability but also to contribute to the achievement of the UN Sustainable Development Goals, particularly SDG 8 (Decent Work and Economic Growth), given that inadequate market risk management can destabilize economies, affect employment, and hinder economic growth. This study aims to explore the evolution of market risk concepts, from their initial definitions to their current complexity in the digital age, examining their classification and the strategies implemented for their management. Methodologically, it is based on a review and synthesis of existing literature, analyzing the key factors that have driven this evolution. The findings reveal a significant expansion in the typology of market risk, which now includes elements such as digital risk derived from cybersecurity, geopolitical risk associated with conflicts and international tensions, and climate risk. The insights highlight that effective market risk management is a determining factor not only for the resilience and success of organizations, but also for the stability of the global financial system and the achievement of the macroeconomic objectives that underpin sustainable development and the attainment of SDG 8.

Keywords: risk, market risk, evolution, classification, SDG 8.

1. Introducción

El avance vertiginoso que ha experimentado el desarrollo e implementación de nuevas y disruptivas herramientas tecnológicas en los mercados globales ha puesto en la mira al riesgo de mercado, posicionándolo como objeto de estudio obligatorio para la toma de decisiones por parte de las grandes corporaciones y empresas alrededor del mundo. Tan sólo hace un par de décadas atrás era visto como un concepto que de una manera unívoca y casi automática se empleaba para generalizar al riesgo asociado a la ocurrencia de un aumento abrupto de precios (Przetacznik, 2022); sin embargo, con el transitar de casi un cuarto del siglo XXI es concebido y entendido desde una perspectiva que engloba la presencia de una multiplicidad de acepciones y formas de manifestación, pues con el dinamismo y la disrupción de estos últimos años, ha ido evolucionando y variando históricamente a través de modelos financieros adaptados para la gestión que se amerita.

Es importante comprender que la evolución, abordaje, manejo y gestión del riesgo de mercado son cruciales para los profesionales, instituciones y empresas, debiendo adecuar y diseñar estrategias, políticas y normas para hacer frente al entorno económico, el cual puede en muchas ocasiones llegar a ser bastante incierto, no en vano ha sido objeto de un amplio debate y documentación por parte de académicos e investigadores desde su concepción (Tikhomirov, 2024).

El presente ensayo tiene como principal objetivo ahondar, simplificar y explicar cómo se han ido transformando esas acepciones a lo largo del tiempo, tomando en consideración las concepciones más primigenias, hasta llegar a evaluar cómo se desarrolla en estos tiempos modernos donde lo digital marca las pautas del debate mundial; aunado a ello, se abordará el tema de su clasificación o tipologías utilizadas en la práctica profesional, así como las estrategias que se desarrollan para hacer frente al riesgo del mercado.

En el mismo momento que la humanidad decidió transitar el camino de la sostenibilidad abrazando la agenda 2030, los Estados, comunidades y empresas como principales

proveedores de empleo y fuentes de desarrollo, asumieron un rol protagónico en la búsqueda y materialización de esfuerzos que cierren las crecientes brechas y desigualdades presentes en el mundo, generando mayores niveles de bienestar, protección medioambiental y prosperidad económica (Suescum Coelho & Suescum Coelho, 2024). Existe una relación directa entre el riesgo de mercado y los objetivos de desarrollo sostenible (ODS), ya que existe una conexión intrínseca con el Objetivo de Desarrollo Sostenible (ODS) 8 de la ONU, que promueve el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible, el empleo pleno y productivo y el trabajo decente para todos. La materialización de riesgos de mercado puede desestabilizar los mercados financieros, afectar negativamente la inversión, la producción y el empleo, y obstaculizar el progreso hacia las metas de crecimiento económico y prosperidad delineadas en el ODS 8.

Por consiguiente, este ensayo explora la evolución de las acepciones del riesgo de mercado y su clasificación, subrayando su relevancia no solo para las decisiones corporativas, sino también para la consecución de un desarrollo económico global más estable y equitativo, pues el fracaso de los mismos desencadenaría riesgos financieros a nivel macroeconómico, afectando a todos los países y sectores, por ello debe entenderse la importancia del riesgo de mercado, los diferentes enfoques que se le ha dado en su proceso evolutivo y las implicaciones que tiene en la actualidad para las instituciones financieras, empresas y en sí, cualquier tipo de emprendimiento.

2. Desarrollo

Evolución conceptual del riesgo de mercado

A lo largo del tiempo, la concepción del riesgo de mercado ha experimentado un progreso considerable en sus inicios, se entendía de manera bastante general y estaba asociada, casi de forma intuitiva a la incertidumbre sobre cómo podían variar los precios en los mercados, pues no existía una definición precisa ni herramientas claras para medirlo o cuantificarlo (Trejo & Gallegos, 2021). Sin embargo, a medida que las teorías económicas fueron avanzando, el concepto se fue afinando y tomando mayor relevancia, especialmente en la toma de

decisiones financieras. El riesgo de mercado hoy en día se considera un elemento fundamental que debe gestionarse cuidadosamente, sobre todo por la notable influencia que tiene en la estabilidad de las instituciones y en la regulación del sector. Gracias al desarrollo de modelos matemáticos y métodos analíticos cada vez más sofisticados, ahora es posible medir y gestionar este riesgo de manera mucho más efectiva que en el pasado.

Tomando en consideración lo señalado por Moreno & Reinoso (2021), el riesgo de mercado se refiere a la posibilidad de que se produzcan pérdidas financieras debido a cambios inesperados en los precios de distintos instrumentos, como: las tasas de interés, los tipos de cambio, las acciones o incluso las materias primas (commodities). Esta definición muestra cómo el concepto ha dejado de ser algo abstracto o difícil de delimitar, llegando a convertirse en una herramienta técnica concreta que facilita su aplicación en la práctica. Prueba de ello lo constituye el surgimiento de herramientas especializadas como el Valor en Riesgo (VaR), las pruebas de estrés y los modelos estocásticos, que permiten afrontar la incertidumbre del mercado de una manera mucho más informada y estructurada (Dionne, 2013; Gourab Chakraborty et al., 2021)

El valor en riesgo (VaR) se ha venido formando como un referente o método esencial desde hace tiempo, puesto que puede darle al analista una visión, un horizonte, así como el rango o el nivel de pérdida a la que se puede exponer, es decir, se ha convertido en la herramienta estándar para la medición del riesgo de mercado en bancos y empresas de inversión (Arango, 2020). La función principal de esta metodología es cuantificar el riesgo en diferentes activos, sin embargo, pese a sus bondades, algunos de sus detractores han cuestionado la eficacia de esta herramienta en situaciones que suelen ser complejas, lo que permite afirmar que todo análisis de mercado y análisis financiero que se basa en probabilidades no es absolutamente lineal, por lo tanto, tiene que ser adaptativo al entorno que se va presentando (Dardac & Grigore, 2011).

Continuando con el proceso evolutivo de las acepciones dadas, en los últimos años, se han venido añadiendo otros factores determinantes que hacen que el proceso de toma de decisiones sea un poco complejo debido a los avances tecnológicos, en especial, con la llegada de la inteligencia artificial (IA) y los sistemas automatizados de gestión de datos, los

cuales en conjunto han propiciado una modificación muy significativa. Prueba de ello lo constituye lo expresado por el Fondo Monetario Internacional (2023.a), cuando afirmó que la inteligencia artificial tiene el potencial de transformar los mercados financieros, mejorando la gestión de riesgos y la asignación de recursos, aunque también trae consigo la introducción de nuevos tipos de vulnerabilidades sistémicas. Es precisamente, este pequeño detalle de las nuevas vulnerabilidades hace que los sistemas implementados se encuentren a la merced de ataques de agentes externos mediante ciberataques, cosa que antes no habría sido motivo de preocupación.

Más allá de estas circunstancias, existen normativas de índole internacional que también han influenciado la evolución del concepto de riesgo de mercado, vale la pena acotar la existencia de acuerdos como Basilea II, Basilea III y Basilea IV, los cuales han formado parte en la redefinición de las especificaciones internas de la gestión de riesgos. Según FasterCapital (2024), Basilea IV plantea una revisión profunda del cálculo del riesgo de mercado, incorporando enfoques más sensibles al riesgo y exigencias más estrictas de capital regulatorio; esto demuestra que muchas conceptualizaciones no están aisladas limitándose exclusivamente al plano académico, sino que también están ligadas a políticas de regulación, influenciando directamente en las operaciones del sistema financiero global.

Lo planteado permite afirmar que, la transformación conceptual del riesgo de mercado tiene muchos matices que incluyen factores, teóricos, prácticos, regulatorios y crecientemente tecnológicos, lo que repercute en que los profesionales o entes encargados de llevar el sistema de riesgos en cada organización deban estar en constante actualización para estar vigilante de cambios que puedan incidir en la toma de decisiones y en el horizonte que se ha previsto.

Enfoques sobre el riesgo de mercado según los contextos económicos y financieros

Al igual que las diversas conceptualizaciones sobre el riesgo del mercado, los enfoques que se tienen del mismo han ido evolucionando con el transitar del tiempo, esto en referencia a los instrumentos que se utilizan para el análisis y perspectiva a tomar al momento de la planificación. Existe una gran necesidad de adaptación para poder interpretar el riesgo de mercado de forma eficaz, ya que se debe tener en consideración la coexistencia de muchas

variables influyentes que no permiten que se mantenga la visión tradicional y conservadora que lo ceñía de manera exclusiva al estudio de la volatilidad de los precios (Treapăt & Anghel, 2016)

Herrera y Molina (2022) sostienen que el riesgo de mercado ha pasado de ser un fenómeno principalmente cuantitativo a una construcción multidimensional influida por factores estructurales del entorno macroeconómico, por la creciente digitalización de los mercados y por la incertidumbre regulatoria. Consideración lo expresado por estos autores la visión actual del riesgo ya no está limitada a proyecciones estadísticas, sino que amerita de un profundo análisis de entornos complejos e impredecibles, obligando al analista a cambiar su filosofía y su visión sobre lo que representaba el análisis de riesgo (Rossignolo, 2019).

Vistas estas consideraciones, uno de los avances más significativos en la interpretación y análisis del riesgo de mercado tiene que ver directamente con el desarrollo de modelos híbridos que integren estadísticas técnicas elaboradas por el analista y técnicas estadísticas creadas con inteligencia artificial, porque así pueden detectarse patrones ocultos y manejar un mayor cantidad de datos, teniendo la capacidad de observar comportamientos en los mercados, que de manera tradicional serían indetectables.

Según Torres y Zambrano (2023), las nuevas arquitecturas de aprendizaje automático permiten analizar grandes volúmenes de datos históricos, y no estructurados, mejorando significativamente la predicción de episodios de alta volatilidad. Esta situación indicada por el autor refleja que la automatización permite manejar mayores cantidades de información indistintamente de su fuente y tipología, ya sean de datos estructurados, no estructurados, noticias en tiempo real, reportes históricos, incluso redes sociales, todo esto al alcance del analista para que pueda interpretar señales directas del comportamiento del mercado en el futuro.

En cada situación actual, debe requerirse de un enfoque integral y de mayor flujo de información, tomando en cuenta todo tipo de riesgo, considerando incluso eventos o situaciones que pese a no estar directamente relacionados o a considerarse nimiedades como el clima o el comportamiento de las diversas estructuras financieras globales pudiesen

determinar el éxito o fracaso, y es que, toda información debe ser tomada en cuenta para poder tener una premisa tangible que eleve a un gran porcentaje el acierto la evaluación del riesgo.

La Junta de Estabilidad Financiera (FSB, por sus siglas en inglés), en un reciente informe, advierte que la materialización de riesgos físicos derivados del cambio climático está afectando directamente los precios de los activos financieros, introduciendo nuevas fuentes de riesgo de mercado que los modelos tradicionales no son capaces de capturar de manera adecuada (Financial Stability Board, 2023). Esta exposición valida lo expresado anteriormente, se precisa de tomar en cuenta cada variable, cada política y cada situación dentro del análisis financiero; el enfoque de la conceptualización del riesgo de mercado ha cambiado considerablemente precisamente porque hay que tomar en cuenta hasta el más mínimo detalle al momento de analizar.

Es importante traer a colación algo muy relevante como es la inestabilidad geopolítica a nivel mundial, la cual ha acelerado a pasos agigantados los enfoques del riesgo de mercado, y es que, los eventos recientes de guerra, conflictos comerciales - arancelarios entre países, pueden desencadenar inestabilidad en los mercados de manera repentina e inesperada. De acuerdo con Vélez y Rodríguez (2024), la exposición a riesgos geopolíticos ha adquirido una centralidad estratégica en los análisis de riesgo de mercado, sobre todo en los sectores de energía, tecnología y agroindustria. Estos riesgos geopolíticos como expresan los autores influyen considerablemente en el mercado, ya sea en forma de inestabilidad cambiaria, inflación, inversiones extranjeras, importaciones o exportaciones, pues todos estos aspectos confluyen de manera directa en el comportamiento de los mercados y son puntos a considerar en la determinación del riesgo que se pueda presentar en este tipo de situaciones.

Lo expuesto anteriormente permite un enfoque amplio de una dimensión específica en la que el analista debe cambiar de paradigma, adaptándose a las exigencias presentes en el mercado en ese momento, pues la misma complejidad que diagnostique, es la que le indicará si debe flexibilizar, dinamizar o adaptar las decisiones para que sean lo más acertadas posibles.

Tipología y criterios de clasificación en la práctica profesional

En los apartados previos se indicó que el concepto de riesgo ha evolucionado, y con ello, también lo ha sido el criterio de análisis y la clasificación en la práctica profesional, debido a la puesta en escenario de situaciones complejas, ahora la clasificación es mucho más amplia, pues se han replanteado tipologías clásicas para incorporar más aspectos relevantes que inciden en el análisis del riesgo de mercado.

En líneas generales, la clasificación del riesgo de mercado va en función de variables que afectan el valor de los activos, dividiéndose de la siguiente manera: riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio de acciones y riesgo de precio de *commodities*. Según Bessis (2020), la exposición al riesgo de mercado se manifiesta por los cambios adversos en las variables de mercado, cuya medición exige una identificación precisa de los factores de riesgo inherentes a cada activo o cartera, de allí que al momento de realizar el análisis se debe tomar en cuenta el sistema cambiario, el precio de las acciones, y las variables en los precios para poder establecer estrategias de cobertura según el riesgo al que se esté expuesto.

Precisamente por lo anterior es que las instituciones y empresas tienen que adecuarse e incluir en su gestión de riesgo una clasificación que pueda combinar todos los criterios posibles, tanto cuantitativos como cualitativos. El Banco de España (2022) señaló que la práctica profesional tiende a combinar una clasificación por factores (riesgo de tipo de interés, divisa, precios, etc.) con una por instrumentos financieros (derivados, títulos de renta fija, acciones, entre otros). Este aporte toma en consideración una combinación de factores más la utilización de instrumentos financieros, por ello, el enfoque operativo al momento del análisis debería ser un mecanismo totalmente mejorado, pues tiene una mejor vista de la naturaleza de riesgo, lo que a su vez otorga un mejor control sobre el mismo.

En este orden de ideas, otra clasificación que se ha adoptado al momento del análisis de riesgo de mercado es el relacionado con la liquidez presente en el mercado y el horizonte temporal, es decir, se toman en consideración las condiciones normales del mercado en contraparte de un riesgo extremo y eventos de baja probabilidad, que si se dan pueden tener

un alto impacto. En vista de esta presunción Jorion (2021), indica que la clasificación de riesgos extremos exige una modelización distinta, ya que estos no responden a distribuciones normales ni a supuestos de volatilidad constante. Esta exposición del autor explica la importancia de que las organizaciones preparen escenarios adversos para realizar diferentes tipos de pruebas rigurosas donde es funcional y factible preparar un sistema de riesgo de mercado que prepare a la empresa o institución para el peor de los escenarios, y de esta forma cuando se den o materialicen variables de bajo impacto, el riesgo contemplado le supere por mucho, encontrando no solo estabilidad en el tiempo, sino que a su vez estén en total capacidad de hacer frente al peor de los escenarios tomados en consideración.

América Latina es un claro ejemplo, por cuanto sus tipos de riesgo se adaptan a las condiciones propias de la región, sobre todo cuando se toma en consideración la alta dependencia de materias primas por medio de la importación, o cuando se aborda el sensible tema de la inestabilidad cambiaria la cual conlleva a que las empresas estén haciendo ajustes relevantes de manera casi permanente.

Díaz y Montilla (2023), expresan que la clasificación del riesgo de mercado en contextos latinoamericanos no puede prescindir del análisis del riesgo político, regulatorio y de concentración sectorial, elementos que, aunque no son financieros en su origen, impactan directamente en la valoración de activos. Esto es de vital importancia, puesto que los mercados en a lo largo de Latinoamérica, son mercados en pleno desarrollo, y el análisis de riesgo debe adaptarse a la realidad del entorno, a esas particularidades y especificidades tan propias que hacen que los aspectos económico financieros no puedan ser generalizados para todos los países de la región.

Lo cierto es que más allá de lo geográfico, que obviamente es relevante, hay que destacar la tipología moderna, la cual viene incorporada, impulsada y potenciada por la era de la digitalización, donde el mercado se encuentra inmerso en este aspecto y ceñido al entorno del comportamiento desplegado por los usuarios en las diferentes redes sociales. La firma consultora Deloitte (2023), sostiene que el surgimiento de datos alternativos y la velocidad de los mercados automatizados han generado una nueva categoría de riesgo de mercado digital, que exige marcos regulatorios y de gestión completamente renovados.

Los expuesto por la firma consultora deja en evidencia que existen desafíos técnicos influyentes, pero que pueden ayudar a actualizar o redefinir las prácticas o análisis de la gestión de riesgos haciendo que estas ya no sean estáticas sino dinámicas, pudiendo adaptarse a cualquier situación, cosa que a lo largo de la investigación se ha ido resaltando ya que no se puede lograr tener un buen resultado en un análisis de riesgo de mercado operando de un modo estático y tradicional. Por estas condiciones es que se deben tomar en cuenta las tipologías y las clasificaciones actuales descritas con anterioridad para tener una visión amplia, una prospectiva de todo lo que puede afectar el mercado en el futuro, jugando así a favor de las probabilidades.

Es así como la evolución en las tipologías implementadas en la actualidad crea escenarios transcomplejos, pero efectivos, permitiendo la integración de una gran multiplicidad de variables que influyen en los cambios del mercado. En este punto es importante aclarar y destacar que aun con el avance de la tecnología, con la implementación de IA y despliegue de sistemas automatizados, los resultados pueden no ser del todo perfectos, y siempre será importante la presencia del humano, del analista, de ese profesional que se encargue de manejar todo el volumen de información y con base a las métricas, resultados y escenarios, pueda analizar correctamente el riesgo de mercado que de una mayor protección a la institución financiera o empresarial que lo requiera.

El riesgo de mercado en la toma de decisiones

El riesgo de mercado ya no solo es un aspecto financiero más, ha pasado a ser un componente imprescindible dentro de las estructuras de los procesos de planificación y estrategia empresarial, las organizaciones deben integrar la evaluación del riesgo de mercado en sus decisiones por cuanto este incide directamente en la competitividad, rentabilidad, sostenibilidad y en sí, en el funcionamiento total de la institución, marcando las pautas que delimitaran y proyectaran su futuro (Polato & Velliscig, 2022; Hull, 2022).

En vista de ello, se puede tomar en consideración lo descrito por Morillo (2022) cuando afirmó que las decisiones estratégicas deben estar alineadas con un análisis prospectivo del riesgo de mercado, el cual permite anticipar escenarios desfavorables y ajustar las políticas



de inversión, financiamiento y expansión. Esta premisa del autor deja ver que la gestión del riesgo no se debe tomar como un proceso aislado, sino como un elemento que influye directamente en la creación de objetivos y en la planificación organizacional, esto debido a que las decisiones estratégicas deben tomar en cuenta los agentes externos que no se pueden controlar y que pueden generar. Sin embargo, a partir de un enfoque estratégico adecuado y gestionando adecuadamente los riesgos, se afrontarían y mitigarían, evitando momentos de inestabilidad.

La literatura contemporánea insiste en la necesidad de que los modelos de gestión de riesgo se deben integrar en el proceso de toma de decisiones, Godlewski et al. (2021) relatan un aspecto importante que consolida lo expuesto, afirmando que las decisiones estratégicas que omiten una valoración integral del riesgo de mercado tienden a presentar mayores niveles de vulnerabilidad ante eventos externos no anticipados, reduciendo la eficacia de los mecanismos de control y adaptación. El autor prácticamente hace una advertencia, pues una empresa que no tome en consideración el análisis del riesgo en la toma de decisiones está expuesta a repercusiones de índole global, lo que puede afectar considerablemente sus activos, perdiendo el control y hasta sus fuentes de financiamiento, lo que nos indica que la planificación estratégica no se trata solo de previsión, sino de la habilidad de hacerle frente a los cambios del mercado.

Las organizaciones deben estar preparadas para exponerse a diferentes variables y aun así resguardar sus finanzas. Restrepo y Vargas (2023), señalan que el establecimiento de límites de exposición al riesgo se ha convertido en una herramienta clave para armonizar la estrategia empresarial con la gestión del riesgo de mercado, generando una cultura corporativa más orientada a la sostenibilidad. Es decir, las empresas pueden adoptar de este modo decisiones coherentes, para evitar tomar decisiones producto de reacciones impulsivas o fuera de la realidad.

Priorizar las estrategias de cobertura deber ser un aspecto clave en las organizaciones, sobre todo en aquellas que operan en mercados que están sometidos de manera constantemente a fluctuaciones, debiendo estar atentos en cada situación para proteger de manera solida la integridad, rentabilidad y supervivencia de la empresa.



Es preciso acotar la afirmación de Hull (2023), cuando señala que el uso estratégico de derivados financieros no debe verse como una táctica especulativa, sino como una decisión de gestión orientada a garantizar la estabilidad en el flujo de caja y proteger la solvencia del negocio. Aquí se refleja un cambio en la percepción del riesgo ya que lo que se requiere no es evitarlo, porque no se puede, es casi inevitable, sin embargo, lo que sí se puede hacer es saber cómo se va a gestionar de forma eficiente.

Cualquier cambio inesperado en los precios o comportamiento de los mercados pueden alterar de manera considerable un plan estratégico. El informe del Fondo Monetario Internacional (2023.b) indica que la inestabilidad de los mercados financieros representa uno de los principales desafíos para las economías emergentes, al incrementar la dificultad para atraer inversión extranjera directa y dificultar la planificación estratégica de largo plazo. De esta forma se pone en evidencia que toda organización debe estar preparada para la toma de decisiones evaluadas en diferentes escenarios, sobre todo y con más peso, aun como dice el FMI en economías emergentes, siendo que las tradicionales proyecciones lineales y los modelos estáticos no serían en la actualidad, bajo ninguna premisa un sistema que pueda cubrir de forma efectiva la planificación organizacional.

Si se aborda la estructura corporativa que presentan las organizaciones en la actualidad, existen muchas compañías que han incorporado áreas o comités en sus juntas directivas que son específicos para el manejo del riesgo, con el objetivo de que no solo se analicen los riesgos en áreas meramente técnicas, sino que se tomen directrices en los niveles más altos, como lo es el nivel directivo. De hecho, KPMG (2023) indica que las empresas que integran el análisis del riesgo de mercado en sus órganos de directivos muestran una mayor capacidad para responder a crisis, ajustar su modelo de negocio y mantener la confianza de sus inversores.

Esto fortalece en gran manera el valor corporativo, las decisiones se tomarían de primer nivel, los altos ejecutivos manejarían una visión completa de cada análisis, posibilitando la toma de decisiones asertivas y a tiempo, sin tener que esperar que el departamento técnico se encargue de una de las planificaciones relevantes para cualquier organización como es el

manejo de riesgos.

Visto todo este andamiaje epistémico se puede afirmar que el riesgo de mercado no es una simple amenaza, no en vano, la revisión fundamental del marco regulatorio internacional para el riesgo de mercado, conocido como el Fundamental Review of the Trading Book (FRTB) llevado a cabo por el Comité de Basilea busca mejorar las coberturas ante este tipo de riesgo incorporando cambios sustanciales fortaleciendo las deficiencias del VaR introduciendo el Expected Shortfall (ES) e implementando la metodología de modelos internos (IMA) para que sean las propias instituciones las que identifiquen los requerimientos de capital por riesgo de mercado, es decir, permite el uso de modelos estadísticos propios frente a las ponderaciones de riesgo estándar (Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, 2019).

Estos cambios se adaptan a las realidades particulares, pues el riesgo de mercado no puede concebirse como uniforme y estático, se precisa entonces de conocer las peculiaridades de cada institución ya que su impacto se evidencia directamente en las operaciones empresariales, por ello, las empresas deben de organizarse para identificar y saber cómo afrontar contextos cambiantes, pues de esta manera, se les permitirá manejar rápidamente las variables que se presenten, actuando de forma certera y efectiva. Cuando las organizaciones comprenden la importancia trascendental de contar con un buen control de riesgos de mercados, no solo se estarían preparando para anticipar y enfrentar cualquier crisis futura, sino también, estarían aprovechando cualquier vestigio de incertidumbre para convertirla en una oportunidad; contar con esta visión estratégica propicia el éxito organizacional y la sostenibilidad de esta en el tiempo.

3. CONCLUSIONES

Cada uno de los enfoques, apreciaciones y aportes aprendidos por los autores expuestos permiten afirmar que el riesgo de mercado paso de ser tradicionalmente una simple variación de precios o tasas, para convertirse en una de las decisiones más complejas que tienen que afrontar las organizaciones si desean hacer frente a los cambios constantes y poder así, encontrar la sostenibilidad en el tiempo. El concepto de riesgo de mercado ha evolucionado

con el pasar de los años a conceptos que se ajustan a la realidad del sistema económico actual que se encuentra inmerso en el boom de la digitalización. El camino de transformación ha dado pie para el desarrollo de muchas acepciones que se reflejan en diferencias teóricas y en todas las posibles formas de interpretar, gestionar y medir las variables y factores que influyen en la estabilidad de los mercados.

La clasificación del riesgo de mercado ha adquirido una relevancia operativa fundamental, tomando en cuenta los tipos de cambio, tasas de interés, el precio de las acciones, la incidencia de los mercados en desarrollo, las importaciones, las exportaciones, las variables macroeconómicas, la geopolítica, los avances tecnológicos, inclusive, hasta los riesgos asociados a la ciberseguridad y protección de datos.

Todos estos factores han llevado a los analistas a tomar en consideración modelos de análisis mucho más flexibles, adaptativos y hasta disruptivos, que puedan arrojar las diferentes variables que a futuro puedan afectar a la organización. Y es que, la tecnología y su avance han hecho que el análisis de riesgo tome un cambio considerablemente radical ya que el flujo de información que se maneja es mucho mayor y las proyecciones pueden abarcar una gran multiplicidad de escenarios que ameritan tomar las decisiones acertadas para poder enfrentar el riesgo.

Por último, cabe resaltar que una gestión de riesgo que no esté en condiciones óptimas puede comprometer la sostenibilidad organizacional y la confianza de los inversores, por lo tanto, hay que comprender que el riesgo de mercado no es algo abstracto, o simplemente teórico, sino que se trata de una necesidad práctica que incluye el abordaje, estudio y análisis de muchas variables a tomar en cuenta, por eso debe formar parte esencial de la planificación, del corazón estratégico de cualquier organización.

Conflicto de Intereses

Los autores declaran que este estudio no presenta conflictos de intereses y que, por tanto, se ha seguido de forma ética los procesos adaptados por esta revista, afirmando que este trabajo no ha sido publicado en otra revista de forma parcial o total.



Referencias Bibliográficas

- Arango, M. A. (2020). Gestión integral del riesgo financiero: fundamentos y herramientas modernas. Ecoe Ediciones.
- Banco de España. (2022). Informe anual de supervisión bancaria 2022. <https://www.bde.es>
- Bessis, J. (2020). Risk Management in Banking (5th ed.). Wiley.
- Comité de Supervisión Bancaria de Basilea. (2019). El marco para el riesgo de mercado. En pocas palabras. BIS. https://www.bis.org/bcbs/publ/d457_inbrief_es.pdf
- Dardac, N., & Grigore, A. (2011). Modeling the Market Risk in the Context of the Basel III Acord. Theoretical and Applied Economics, 5-20. <http://store.ectap.ro/articole/656.pdf>
- Deloitte. (2023). Market Risk in the Digital Age: Navigating Data-Driven Volatility. <https://www2.deloitte.com>
- Díaz, R., & Montilla, M. (2023). Gestión de riesgos financieros en América Latina: perspectivas sectoriales y regulatorias. Caracas: Editorial EconFin.
- Dionne, G. (2013). Risk Management: History, Definition and Critique. Risk Management and Insurance Review 16, 2, 147-166, 2013. <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2231635>
- FasterCapital. (2024). Riesgo de mercado y Basilea IV: Adaptación al panorama regulatorio en evolución. <https://fastercapital.com/es/contenido/Riesgo-de-mercado--Riesgo-de-mercado-y-Basilea-IV--Adaptacion-al-panorama-regulatorio-en-evolucion.html>
- Financial Stability Board (FSB). (2023). Financial risks from climate change: A progress report. <https://www.fsb.org/2023/04/financial-risks-from-climate-change-progress-report/>
- Fondo Monetario Internacional (FMI). (2023.a). Artificial Intelligence and the Future of Financial Stability. Washington, D.C.: IMF Publications. <https://www.imf.org/en/Publications>





Fondo Monetario Internacional (FMI). (2023.b). Informe de Estabilidad Financiera Mundial. <https://www.imf.org/es/Publications>

Godlewski, C., Capelle-Blancard, G., & Weill, L. (2021). Risk, Governance and Performance in the Financial Sector. Springer.

Gourab Chakraborty, G. R. Chandrashekhar & G. Balasubramanian | (2021) Measurement of extreme market risk: Insights from a comprehensive literature review, *Cogent Economics & Finance*, 9:1, 1920150. <https://doi.org/10.1080/23322039.2021.1920150>

Herrera, F., & Molina, D. (2022). Gestión avanzada de riesgos financieros. Caracas: Editorial Universitaria de Ciencias Económicas.

Hull, J. (2022). Risk Management and Financial Institutions (5th ed.). Wiley.

Hull, J. (2023). Estudios de Mercado y Finanzas. Financial Institutions. (6th ed.). Wiley.

Jorion, P. (2021). Value at Risk: The New Benchmark for Managing Financial Risk (4th ed.). McGraw-Hill.

KPMG. (2023). Global Risk Outlook 2023: Strategic Risk Management and Corporate Governance. <https://home.kpmg>

Moreno, L. & Reinoso, S. (2021). Riesgo financiero: teoría y práctica. Pearson Educación.

Morillo, J. A. (2022). Planeación estratégica y análisis de riesgos en mercados financieros emergentes. Editorial UCV.

Polato, M., & Velliscig, G. (2022). Operational risk, market risk and value of the asset managers. *Risk Governance and Control: Financial Markets & Institutions*, 12(4), 46–54. <https://doi.org/10.22495/rgcv12i4p3>

Przetacznik S. (2022). Ewolucja zarządzania ryzykiem. *Zeszyty Naukowe Małopolskiej Wyższej Szkoły Ekonomicznej W Tarnowie*, 53(1-2), 95107. <https://doi.org/10.25944/znmwse.2022.01-2.95107>

Restrepo, M., & Vargas, S. (2023). Gestión del riesgo corporativo y cultura organizacional:





Enfoques integrados. Editorial Andes.

- Rossignolo, A. (2019). Basel IV A Gloomy Future for Expected Shortfall Risk Models. Evidence from the Mexican Stock Market, *Remef - Revista Mexicana de Economía y Finanzas Nueva Época REMEF*, 14, pp. 559-582. <https://doi.org/10.21919/remef.v14i0.423>
- Suescum Coelho, C. E., & Suescum Coelho, C. (2024). Sostenibilidad competitiva empresarial: dimensiones de una estrategia para incursionar en mercados emergentes: Competitive business sustainability: a strategy's dimensions for breaking into emerging markets. *LATAM Revista Latinoamericana De Ciencias Sociales Y Humanidades*, 5(6), 3832 – 2849. <https://doi.org/10.56712/latam.v5i6.3208>
- Tikhomirov D. V. Market Risk in Project Finance: Approaches to Review and Minimization. *Izvestiya Yugo-Zapadnogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya: Ekonomika. Sotsiologiya. Menedzhment =Proceedings of the Southwest State University. Series: Economics, Sociology and Management*. 2024; 14(1): 178–188. (In Russ.) <https://doi.org/10.21869/2223-1552-2024-14-1-178-188>
- Treapăt, L.-M., & Anghel, L. C. (2016). Managing the market risk in banks. *Strategica. Management, Finance, and Ethics*. București: Tritonic. https://www.researchgate.net/publication/309392186_Managing_the_Market_Risk_in_Banks
- Torres, M., & Zambrano, C. (2023). Inteligencia artificial y mercados financieros: riesgos, oportunidades y nuevas metodologías. Bogotá: Universidad de los Andes.
- Vélez, A., & Rodríguez, S. (2024). Análisis geoestratégico del riesgo financiero global. Madrid: Editorial UCE.

